

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan *property, real estate and building construction* yang telah masuk dalam kriteria pemilihan. Adapun variabel yang digunakan antara lain likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan untuk menemukan bukti apakah keempat variabel independen tersebut memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi.

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pengujian regresi linier berganda yang telah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Likuiditas tidak terbukti berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. *Leverage* terbukti berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Profitabilitas tidak terbukti berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Pertumbuhan perusahaan tidak terbukti berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan penelitian yang dilakukan penelitian ini memiliki keterbatasan yang mampu dijadikan pelajaran pada penelitian selanjutnya, keterbatasan tersebut adalah:

1. Rasio likuiditas yang digunakan untuk mengukur pengaruh prediksi peringkat obligasi menggunakan rumus *current ratio* terdapat kelemahan karena total aset lancar erdapat komponen aset yang tidak likuid berupa persediaan sedangkan dalam perusahaan property untuk nilai persediaan dan piutang nilainya cenderung besar.
2. Rasio profitabilitas yang diukur menggunakan rumus *return on investment* dalam menunjukan kemampuan perusahaan membayar utang obligasi dari kegiatan operasional menggunakan laba perusahaan dinilai kurang mewakili karena laba yang tinggi tidak berarti menandakan kas yang tinggi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction*. Hal tersebut karena perusahaan sektor *property, real estate and building construction* yang telah mengakui laba pada tahun ini umumnya baru akan

menerima uang kas sepuluh hingga dua puluh tahun yang akan datang karena penjualan yang cenderung menggunakan sistem kredit.

3. Penelitian dengan menggunakan variabel independen berupa likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan dalam memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction* hanya berpengaruh 46,1% sehingga sisanya sebesar 53,9% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel tersebut.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang terdapat pada penelitian ini, saran yang diberikan guna membantu penelitian selanjutnya adalah:

1. **Bagi Peneliti Selanjutnya**

- a) Pengukuran rasio likuiditas untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk tidak menggunakan rumus *current ratio* tetapi menggunakan rumus *quick ratio* karena dalam rumus *quick ratio* komponen persediaan telah dihilangkan.
- b) Pengukuran rasio profitabilitas untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk tidak menggunakan rumus *return on investment* tetapi dengan menggunakan arus kas operasional karena kemampuan perusahaan dalam membayar utang dapat dilihat dari seberapa besar kas yang dimiliki perusahaan tersebut sehingga laba yang tinggi saja tidak cukup menjamin perusahaan bebas dari risiko gagal bayar karena perusahaan membayar utang menggunakan kas yang tersedia.
- c) Dalam melakukan penelitian terkait prediksi peringkat obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construction*

disarankan agar menambahkan variabel independen lain seperti faktor kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kualitas audit, reputasi auditor, jaminan dan ukuran perusahaan selain keempat variabel yang telah digunakan berupa likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan agar lebih mendukung penelitian.

2. Bagi Investor

- a) Bagi Investor yang hendak berinvestasi obligasi pada perusahaan sektor *property, real estate and building construcion* disarankan agar tidak berinvestasi pada perusahaan yang sudah memiliki utang yang tinggi karena akan berisiko gagal bayar yang tinggi pula.



DAFTAR RUJUKAN

- Abdu Fadjar Baskoro dan Wahidahwati. 2014. "Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 3 No. 6 Hal. 1-20.
- Arvian Pandutama. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*. Vol. 1 No. 4 Hal. 82-87.
- Adrian Sutedi. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta : Sinar Grafika.
- Bram Hadiano dan M. Sienly Veronica Wijaya. 2010. "Prediksi Kebijakan Utang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran dan Status Perusahaan terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi: Studi Empirik Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen Teori dan Penerapan*. Vol. 2 No. 3 Hal. 1-30.
- Burton, B., Mike Adams, and Philip Hardwick. 1998. "The Determinants of Credit Ratings in United Kingdom Insurance Industry. *The Journal of Risk and Insurance*. Vol. 30 No. 3-4 Hal. 539-572.
- Dahlan Siamat. 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Edisi 5. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Dermawan Sjahrial. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Desak Putu Opri Sani Saputri dan Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2016. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa Di Bursa Efek Indonesia". *E-Jurnal Manajemen*. Vol. 5 No.6 Hal 3706-3735.
- Dewi Widowati, Yeterina Nugrahanti dan Ari Budi Kristanto. 2015. "Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI dan di Daftar Peringkat PT Pefindo 2009-2011)". *Jurnal Manajemen*. Vol.13 No.1 Hal 35-54.
- Grace Putri Sejati. 2010. "Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*. Vol. 17 No. 1 Hal. 70-78.
- I Made Bhana Partha dan Gerianta Wirawan Yasa. 2015. "Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan

Sektor Non Keuangan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 15 No. 3. Hal. 1913-1941.

Imam Ghazali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Indah Wijayanti dan Maswar Patuh Priyadi. 2014. “Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 3 No. 3 Hal. 1-15.

Irham Fahmi. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.

Jorion, Philippe dan Gaiyan Zhang. 2007. “Information Effects Of Bond Rating Changes: The Role Of The Rating Prior To The Announcement”. *Journal Fixed Income, Spring*. Vol. 16 No. 4 Hal. 45-59.

Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.

_____. 2014. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.

Leli Kurnia Sari dan Henny Murtini. 2015. “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan”. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 4 N0. 1 Hal. 1-13.

Mamduh M.Hanafi & Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Maylia Promono Sari. 2007. “Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 14 No. 2 Hal. 172-182.

Moh Nazir. 2014. *Metode Penelitian*. Bogor : Penerbit Ghalia Indonesia.

Ni Made Sri Kristina Sari dan Ida Bagus Badjara. 2016. “Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan”. *E-Jurnal Manajemen*. Vol. 5 No. 8 Hal. 5041-5069.

Ninik Amalia. 2013. “Pemeringkatan Obligasi PT Pefindo: Berdasarkan Informasi Keuangan”. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 2 No.2 Hal. 140-147.

Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

- Tetty Widyastuti. 2014. "Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 12 No. 2 Hal. 269-278.
- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi 3. Jakarta : Salemba Empat.
- Weston, Freed dan Brigham, F Eugene. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesembilan*. Diterjemahkan oleh Alfonsus Sirait SE. Jakarta: Erlangga.
- Yuinar Laeli Nur Faizah, Eko Suyono dan Wita Ramadhanti. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size Dan Leverage Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Akuntabel*. Vol. 5 No.1 Hal. 78-93.
- Zalmi Zubir. 2012. *Portofolio Obligasi*. Jakarta: Salemba Empat.

